HYDRO-QUÉBEC

PROFIL FINANCIER 2011-2012

Hydro Québec

Sommaire

Le *Profil financier 2011-2012* trace le portrait de la situation financière, du financement et de la gestion de la dette d'Hydro-Québec. Il présente également certaines données prévisionnelles.

Voici ses points saillants :

- L'entreprise affiche une bonne performance en 2011, surpassant la prévision de son *Plan stratégique 2009-2013*. Son bénéfice net atteint 2 611 M$.
- Le dividende versé à 1 958 M$ pour l'exercice 2011.
- Hydro-Québec poursuit activement le développement du potentiel hydroélectrique du Québec. Les projets du complexe de la Romaine et de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert comptent parmi les plus grands projets d'infrastructure au Canada. Le réseau de transport d'Hydro-Québec, le plus vaste en Amérique du Nord, comprend 33 630 km de lignes. L'entreprise dessert plus de quatre millions d'abonnés et possède des actifs de près de 70 G$.
- Pour financer une partie de ses investissements, Hydro-Québec a recours au marché obligataire. Depuis quelques années, ses besoins annuels de financement moyens avoisinent les 3,0 G$ et sont comblés essentiellement sur le marché canadien. En 2011, l'entreprise a lancé sur le marché mondial une émission d'obligations en dollars US – une première depuis 2001. Ses besoins de financement en 2012 sont de l'ordre de 3,0 G$.
- La quasi-totalité des emprunts d'Hydro-Québec, constitués notamment d'obligations et de billets à moyen terme, est garantie inconditionnellement par le gouvernement du Québec.

Couverture

La centrale de la Sarcelle sera équipée de groupes bulbes, une première à Hydro-Québec. La turbine et l'alternateur se trouvent à l'intérieur d'une enveloppe métallique étanche. Ce type de groupe, horizontal, est approprié pour les faibles hauteurs de chute – une dizaine de mètres à la Sarcelle – associées à de grands débits.

INFORMATIONS PROSPECTIVES

Ce document comporte des énoncés de nature prospective impliquant divers facteurs de risque et d'incertitude qui peuvent faire en sorte que les résultats réels futurs d'Hydro-Québec diffèrent des résultats prévus. Ces facteurs incluent, sans s'y limiter, la concurrence, le contexte économique, les contextes d'affaires ainsi que la capacité d'Hydro-Québec de mettre en œuvre ses orientations stratégiques. Par conséquent, ces énoncés de nature prospective ne doivent en aucun cas être interprétés comme des garanties ou assurances d'Hydro-Québec quant aux résultats futurs de l'entreprise.

DEVISES

Sauf indication contraire, les sommes inscrites sont en dollars canadiens.

DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

Sauf indication contraire, l'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec, y compris les filiales et les coentreprises.

1 Message du vice-président – Financement, trésorerie et caisse de retraite

Données générales

4 Aperçu des divisions
6 La gestion intégrée des risques d'affaires
7 Comparaison des entreprises d'électricité en Amérique du Nord

Financement

9 Objectifs et stratégies de financement et gestion de la dette
10 Échéances de dette 2012-2050
12 Besoins de financement 2007-2011
13 Composition de la dette selon la devise de remboursement 2007-2012
14 Répartition de la dette à taux fixe et à taux variable 2007-2011
Évolution des composantes de la dette 2007-2011
15 Durée de vie moyenne de la dette 2007-2011
16 Sources de financement
Notations de crédit
17 Émissions d'obligations 2011
Émission de billets à moyen terme 2011
Garantie de la dette d'Hydro-Québec
18 Ratios financiers
19 Responsables du financement, de la gestion financière et de la gestion des risques
20 Parc de production d'Hydro-Québec
Glossaire
Info-Carte 2011-2012 (détachable)

MESSAGE DU VICE-PRÉSIDENT – FINANCEMENT, TRÉSORERIE ET CAISSE DE RETRAITE

Le dépassement de nos objectifs

En 2011, Hydro-Québec a réalisé un bénéfice net de 2 611 M$, soit près de 100 M$ de plus qu'en 2010. Cette bonne performance surpasse la prévision de son *Plan stratégique 2009-2013*. Elle permettra à l'entreprise de verser à son unique actionnaire, le gouvernement du Québec, un dividende de 1 958 M$.

Voici les faits saillants des résultats de l'exercice 2011 :

- Au Québec, notre chiffre d'affaires a augmenté de 214 M$, en raison principalement des températures hivernales plus froides qu'en 2010.
- Hors Québec, grâce au retour à la normale des apports hydrauliques dans nos réservoirs, les exportations nettes ont augmenté de 100 M$ par rapport à l'an dernier. Cette bonne progression a été réalisée malgré la force du dollar canadien et le recul des prix de l'électricité dans le nord-est du continent.
- Des gains d'efficience ont été réalisés dans l'ensemble de nos opérations. Ils se sont traduits par une diminution de 89 M$ des charges d'exploitation courantes, malgré tous les coûts associés à l'indexation des salaires, l'inflation générale liée aux achats de biens et services ainsi que la croissance de nos activités.

Par ailleurs, nous avons investi 3,8 G$ dans l'expansion, la fiabilité et la pérennité de nos installations de production, de transport et de distribution d'électricité, y compris le Plan global en efficacité énergétique.

LE DÉVELOPPEMENT HYDROÉLECTRIQUE À L'AVANT-PLAN

Le développement de notre parc de production hydraulique a occupé une part importante de nos activités en 2011. Nous y avons consenti 951 M$:

- À la Baie-James, la mise en service des groupes turbines alternateurs de la centrale de l'Eastmain-1-A s'est terminée en janvier 2012. Quant aux trois groupes de la centrale de la Sarcelle, ils seront mis en service en 2012.
- Sur la Côte-Nord, les travaux sur le chantier de la Romaine-2, qui sera mise en service en 2014, progressent comme prévu. Il s'agit de la plus importante des quatre centrales du complexe de la Romaine. Le complexe, une fois achevé, ajoutera 1 550 MW à notre parc de production.

Nous avons également alloué des sommes de 516 M$ au maintien et à l'amélioration des actifs de production.

LES INVESTISSEMENTS DANS NOS RÉSEAUX DE TRANSPORT ET DE DISTRIBUTION

En 2011, nous avons investi 1,3 G$ dans l'expansion du réseau de transport, avec le raccordement de nouvelles installations hydroélectriques ou éoliennes et la réfection de lignes et de postes de transport :

- Nous avons obtenu les autorisations requises pour amorcer les travaux de raccordement du projet de la Romaine. Ce projet de 1,8 G$ comprend environ 500 km de lignes à 315 kV et à 735 kV et cinq postes. Les travaux, qui ont débuté en 2011, dureront jusqu'en 2020, date à laquelle la dernière centrale sera mise en service.

- Nous avons achevé le raccordement de tous les parcs éoliens construits au titre de notre appel d'offres de 2003 pour 1 000 MW d'énergie éolienne.

Du côté de la distribution, nous avons réalisé des investissements totalisant 950 M$:

- Nous avons terminé la première phase de déploiement du réseau de compteurs « intelligents » en vue de doter l'entreprise d'une infrastructure de mesurage avancée. D'ici à 2017, sous réserve de l'approbation de la Régie de l'énergie, ce sont 3,8 millions de compteurs de nouvelle génération qui remplaceront les compteurs électromécaniques actuels en fin de vie utile. En plus de générer des économies pour la clientèle, le mesurage automatisé permettra de détecter les pannes et de rétablir le service, et aussi de gérer à distance les emménagements et déménagements.

LE RETOUR SUR LE MARCHÉ MONDIAL EN DOLLARS AMÉRICAINS

En 2011, nos activités de financement nous ont permis de réunir 4,6 G$ sur les marchés canadien et mondial :

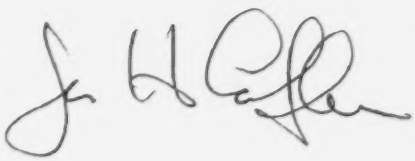
- Hydro-Québec a émis des billets à taux variable d'une valeur totale de 2,0 G$, échéant en février 2015. De plus, des opérations de financement à taux fixe lancées en janvier, en septembre et en novembre, et venant à échéance en février 2050, nous ont permis de réunir 1,6 G$. Ces opérations ont été réalisées sur le marché canadien.
- Par ailleurs, nous avons profité des conditions de marché favorables pour émettre des titres libellés en dollars américains – une première depuis 2001. Ainsi, en juin 2011, nous avons lancé sur le marché mondial une émission d'obligations de 1,0 G$ US portant intérêt au taux de 2,00 % et venant à échéance en juin 2016.

Le programme d'emprunt pour l'année 2012 devrait avoisiner 3,0 G$ alors que les investissements seront de l'ordre de 4,7 G$ pour la même période.

LA POURSUITE DE NOTRE ENGAGEMENT

Les résultats de 2011 témoignent de notre engagement envers notre clientèle, nos employés, notre actionnaire et nos investisseurs. Nous entendons poursuivre cet engagement en appliquant rigoureusement les stratégies appropriées au contexte d'affaires, de manière à atteindre nos objectifs financiers.

Le vice-président – Financement, trésorerie et caisse de retraite,



Jean-Hugues Lafleur

« Le programme d'emprunt pour l'année 2012 devrait avoisiner 3,0 G$ alors que les investissements seront de l'ordre de 4,7 G$ pour la même période. »

DONNÉES GÉNÉRALES

Hydro-Québec est un producteur, un transporteur et un distributeur d'électricité formant une entreprise constituée de quatre divisions. Sa puissance installée totale est de 36 971 MW.

Plus de 40 % des ressources hydrauliques du Canada se trouvent au Québec. Cet atout majeur permet à Hydro-Québec d'exploiter essentiellement des sources d'énergie renouvelables, et plus particulièrement la grande hydraulique. L'entreprise dessert le marché québécois et commercialise ses surplus sur les marchés de gros du nord-est du continent.

Société d'État dont l'unique actionnaire est le gouvernement du Québec, qui garantit inconditionnellement la plupart de ses emprunts, Hydro-Québec a recours au marché obligataire pour assurer son financement. Au 31 décembre 2011, sa dette à long terme[1] s'élève à 42,1 G$, dont 39,6 G$ d'obligations et billets à moyen terme garantis.

L'entreprise est un acteur économique important qui contribue de façon responsable à la société québécoise.

- 69,6 G$ d'actifs de qualité au 31 décembre 2011
- 22 501 employés au 31 décembre 2011
- 3,8 G$ d'investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels en 2011[2]
- Environ 100 M$ de budget annuel pour l'Institut de recherche d'Hydro-Québec (IREQ)

1. Y compris la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an et la dette à perpétuité.
2. Y compris le Plan global en efficacité énergétique.

1

2

Aperçu des divisions

HYDRO-QUÉBEC PRODUCTION

Produit de l'électricité pour le marché québécois et commercialise ses surplus sur les marchés de gros. Effectue également des transactions d'arbitrage et d'achat-revente.

Sa production est à 98 % de source hydraulique.

- **63 installations de production raccordées au réseau, dont 59 centrales hydroélectriques**
- **36,8 GW de puissance installée**
- **26 grands réservoirs d'une capacité de stockage de 175 TWh**
- **579 barrages**
- **97 ouvrages régulateurs**
- **Exportations nettes de 1 134 M$ en 2011 pour des sorties nettes des réservoirs de 20,8 TWh**

Les investissements d'Hydro-Québec Production ont atteint 1 467 M$ en 2011.

- De cette somme, 951 M$ ont été affectés aux projets de développement, notamment les projets de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert et de la Romaine.
- Les activités courantes de maintien et d'amélioration des actifs se sont chiffrées à 516 M$.

Bloc d'électricité patrimoniale

Les activités d'Hydro-Québec Production ne sont pas réglementées. Cependant, la division est tenue de fournir à Hydro-Québec Distribution un volume maximal annuel de 165 TWh d'électricité patrimoniale afin d'approvisionner la clientèle québécoise.

HYDRO-QUÉBEC TRANSÉNERGIE

Exploite le réseau de transport d'électricité le plus vaste d'Amérique du Nord pour desservir sa clientèle au Québec et hors Québec.

Commercialise les capacités de transit et gère les mouvements d'énergie sur le territoire québécois. Veille au développement, à la fiabilité et à la pérennité du réseau.

Sa direction – Contrôle des mouvements d'énergie agit à titre de coordonnateur de la fiabilité au Québec des réseaux de transport d'électricité.

- **33 630 km de lignes**
- **514 postes, y compris des interconnexions avec les provinces atlantiques, l'Ontario et le nord-est des États-Unis**

Les investissements d'Hydro-Québec TransÉnergie ont totalisé 1 292 M$ en 2011.

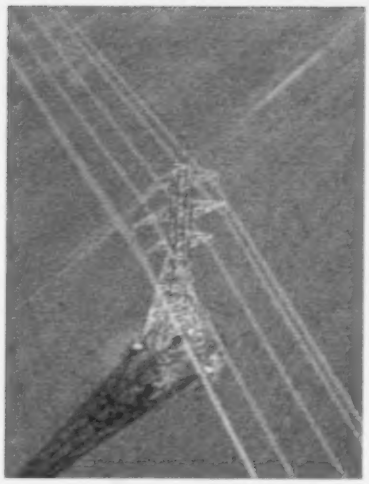
- Plus du tiers de cette somme, soit 460 M$, a servi à augmenter la capacité de transit des installations et à raccorder au réseau de nouveaux équipements de production hydroélectrique et éolienne, avec notamment la construction de deux postes et de lignes à 315 kV pour les centrales de l'Eastmain-1-A et de la Sarcelle, et le raccordement des parcs éoliens de Mont-Louis, de Gros-Morne et de la Montagne-Sèche en Gaspésie.
- Le solde des investissements, soit 832 M$, a été alloué à la mise à niveau, la réfection et la modernisation des installations, comme l'ajout de compensateurs aux postes Chénier et de la Jacques-Cartier afin d'augmenter les capacités de transit et d'améliorer la qualité de l'onde.

Conditions approuvées par la Régie de l'énergie pour 2011

Les activités de transport d'électricité sont réglementées sur la base des coûts de service par la Régie de l'énergie. Les tarifs et conditions de service, également approuvés par la Régie de l'énergie, assurent un accès non discriminatoire au réseau.

Structure de capital	70 % dette 30 % avoir propre
Rendement de la base de tarification	7,205 %
Rendement des capitaux propres	7,137 %
Revenus requis	3 009 millions $
Base de tarification	17 154 millions $

3



4

1. La centrale de La Grande-1, à la Baie-James, d'une puissance installée de 1 436 MW.

2. Vérification des raccords électriques des condensateurs et lecture de leur capacité au poste de Saint-Maxime.

3. L'objectif d'Hydro-Québec Distribution : offrir une expérience client de qualité sur tous les plans.

4. Pylône classique d'une ligne de transport dans la région de Montréal.

HYDRO-QUÉBEC DISTRIBUTION

Assure un approvisionnement en électricité fiable au marché québécois.

Pour répondre aux besoins au-delà du volume d'électricité patrimoniale qu'Hydro-Québec Production est tenue de lui fournir à un prix moyen de 2,79 ¢/kWh, la division s'approvisionne principalement par appels d'offres. En outre, elle multiplie les initiatives en faveur d'une utilisation efficace de l'électricité.

- **113 525 km de lignes**
- **4 060 195 abonnés**
- **Une centrale hydroélectrique et 24 centrales thermiques pour desservir la clientèle raccordée à des réseaux autonomes**
- **169,2 TWh de ventes d'électricité au Québec en 2011**

Les investissements d'Hydro-Québec Distribution ont atteint 950 M$ en 2011.

- De cette somme, 326 M$ ont servi à répondre à la croissance de la demande québécoise et 312 M$ à assurer la pérennité du réseau de distribution.
- Par ailleurs, 217 M$ ont été investis dans le Plan global en efficacité énergétique, qui vise 11 TWh d'économies d'énergie à l'horizon 2015. En 2011, la division a réalisé des économies de 995 GWh, soit 6,2 TWh à ce jour.

En 2011, 20 000 compteurs de nouvelle génération ont été déployés dans le cadre de l'installation d'une infrastructure de mesurage avancée. D'ici 2017, Hydro-Québec vise l'installation de 3,8 millions de ces compteurs.

Réglementation des activités de distribution d'électricité

Les activités de distribution d'électricité sont réglementées sur la base des coûts de service. La Régie de l'énergie approuve les tarifs et conditions de service d'électricité.

Structure de capital	65 % de dette 35 % de capitaux propres
Rendement de la base de tarification	7,264 %
Rendement des capitaux propres	7,320 %
Revenus requis	10 702 millions $
Base de tarification	10 388 millions $
(Baisse) hausse tarifaire au 1er avril 2011 (autorisée) au 1er avril 2012 (autorisée)	 (0,41) % (0,45) %

HYDRO-QUÉBEC ÉQUIPEMENT ET SERVICES PARTAGÉS ET SEBJ

Conçoivent et réalisent des projets de construction et de réfection d'installations de production et de transport d'électricité, principalement pour le compte d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie.

Volume d'activité

- ***Volet Construction*** **(HQESP et SEBJ)** **2,1 G$**
- ***Volet Services partagés*** **0,5 G$**

Principaux clients – Volet Construction

- ***Hydro-Québec Production*** **57 %**
- ***Hydro-Québec TransÉnergie*** **43 %**

En 2011, la division a concentré ses efforts dans les travaux suivants :

- Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert,
- complexe de la Romaine,
- de nombreux projets de rééquipement ou de réfection dans le but d'accroître le rendement du parc de production ou d'en assurer la pérennité,
- plus de 1 200 projets visant la réfection, le renforcement ou l'extension du réseau de transport ainsi que l'intégration de nouvelles capacités éoliennes.

En concertation avec les milieux d'accueil et l'industrie, la division propose des solutions performantes, rentables et conformes aux meilleures pratiques en matière d'acceptabilité sociale et environnementale.

- Selon l'Observatoire des énergies renouvelables, le projet de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert est un modèle en matière d'intégration des contraintes environnementales.

1

La gestion intégrée des risques d'affaires

Chaque division ou unité de l'entreprise recense ses principaux risques, puis met en œuvre des mesures pour les atténuer. Le portefeuille des risques ainsi constitué est présenté annuellement au Conseil d'administration qui fixe, avec la Direction, le seuil de tolérance au risque de l'entreprise et approuve les encadrements nécessaires. En matière de gestion des risques de marché et de crédit, une équipe d'experts, indépendante des groupes qui réalisent les transactions, effectue une surveillance constante de plusieurs indicateurs de risque liés aux transactions financières et énergétiques, et recommande des contrôles et des stratégies pour réduire ces risques.

PRINCIPAUX RISQUES D'AFFAIRES ET APERÇU DES MESURES D'ATTÉNUATION

	Risques	Mesures d'atténuation
RISQUES FINANCIERS	Risque de marché[1]	Court terme : gestion intégrée active et négociation d'instruments dérivés de couverture Moyen et long termes : appariement d'éléments compensateurs tels que des dettes libellées en dollars américains mises en relation de couverture avec les ventes réalisées dans cette devise, swaps de devises et de taux d'intérêt
	Risque de crédit	• Mise en place et suivi d'encadrements et de limites concernant la concentration des risques et le niveau d'exposition par contrepartie • Négociation avec des contreparties dont la notation de crédit est élevée (95 % des contreparties notées A ou mieux) et ententes visant à limiter la valeur au marché de l'exposition au crédit des contreparties
	Risque de liquidité[2]	• Accès à une facilité de crédit de soutien préautorisée • Portefeuille diversifié d'instruments financiers très liquides
PRODUCTION	Hydraulicité	• Optimisation de l'exploitation des centrales hydroélectriques pour minimiser l'utilisation de l'eau • Gestion pluriannuelle des stocks énergétiques afin de maintenir une marge suffisante entre les moyens de production et l'ensemble des engagements
	Risque lié aux activités de commercialisation[3]	• Évaluation intégrée des composantes du risque lié aux activités de commercialisation • Surveillance de l'évolution des marchés de gros et utilisation d'instruments dérivés de couverture • Programmes de maintenance et de mise à niveau pour maximiser la disponibilité des équipements
TRANSPORT	Pérennité des actifs et continuité du service de transport	• Application des normes de fiabilité de la North American Electric Reliability Corporation et du Northeast Power Coordinating Council • Coordination de la fiabilité des réseaux de transport d'électricité au Québec et dépôt à la Régie de l'énergie de normes de fiabilité applicables notamment aux installations de production et de transport du Québec • Stratégie de pérennité des actifs de transport et processus de gestion optimale de la pointe de consommation annuelle
DISTRIBUTION	Pérennité du réseau et qualité du service	• Conformité aux normes applicables aux réseaux aériens et souterrains • Stratégie de renouvellement des actifs • Maîtrise de la végétation • Programme de maintenance du réseau
	Évolution de la demande en électricité attribuable à la conjoncture économique	• Amélioration continue de la méthode de prévision de la demande d'électricité

1. Volatilité des taux de change, des taux d'intérêt et du prix de l'aluminium.
2. Difficultés à respecter les engagements liés à ses passifs financiers.
3. Hydraulicité, volatilité des prix de l'électricité, indisponibilité des équipements de production et de transport.

2

1. La centrale de Beauharnois compte 38 groupes turbines-alternateurs qui, alignés sur près de un kilomètre, en font l'une des plus puissantes centrales d'Hydro-Québec.

2. La charge transitée sur notre réseau de transport a atteint 35 481 MW le 16 janvier 2012 à 8 h.

Comparaison des entreprises d'électricité en Amérique du Nord

DONNÉES FINANCIÈRES ET D'EXPLOITATION (Comparaison en dollars d'origine)	Entreprises canadiennes				Entreprises américaines		
	Hydro-Québec*	BC Hydro	Manitoba Hydro	Ontario Power Generation	Southern Company	Tennessee Valley Authority	Bonneville Power Administration
Pour l'exercice terminé le	31 déc. 2010 $ CA	31 mars 2011 $ CA	31 mars 2011 $ CA	31 déc. 2010 $ CA	31 déc. 2010 $ US	30 sept. 2010 $ US	30 sept. 2010 $ US
Propriété	Gouvernement du Québec	Gouvernement de la Colombie-Britannique	Gouvernement du Manitoba	Gouvernement de l'Ontario	Société ouverte	Gouvernement des États-Unis	Gouvernement des États-Unis
Structure	Intégrée	Intégrée	Intégrée	Production	Intégrée	Production/ transport	Production/ transport
Données d'exploitation							
Ventes (en TWh)	**192,8**	100,2	31,1	88,6	1968	173,7	76,5
• Domestiques	**169,5**	50,6	20,8	s. o.	1968	s. o.	s. o.
• Exportations	**23,3**	49,6	10,3	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Puissance installée (en MW)	**36671**	12019	5499	19931	42963	34068	8479
Production (en TWh)[1]	**160,7**	39,6	34,1	88,6	196,0	147,4	7,0[4]
• Hydraulique (en %)	**97,8**	99,4	100,0	34,5	2,0	9,5	78,8
• Nucléaire (en %)	**2,0**	0,0	0,0	51,7	15,0	36,2	11,6
• Thermique/autre (en %)	**0,1**	0,6	0,0	13,8	83,0	54,3	9,6
Nombre total d'abonnements (en milliers)	**4012**	1853	803	s. o.	4417	s. o.	s. o.
Effectif total[2]	**23092**	5805	6799	11800	25940	12457	3100
Données financières (en M$)							
Produits totaux	**12484**	4016	2019	5375	17456	10874	3055
Bénéfice d'exploitation	**5041**	1024	575	770	3802	2242	116
Bénéfice net (perte nette)	**2515**	589	150	649	1975	972	(128)
Investissements[3]	**4220**	1483	1166	978	4086	2416	684
Immobilisations corporelles	**55537**	15211	10954	13555	42002	27830	10220
Actif total	**65809**	19479	12882	29577	55032	42753	19669
Dette à long terme	**36439**	8851	8335	3843	18154	22389	12442
Capitaux propres	**18566**	2880	2756	8081	16909	5137	2429

1. La somme des pourcentages ne correspondant pas à 100 % s'explique par l'utilisation de données arrondies.
2. Pour BC Hydro, employés temps complet (ETC).
3. Immobilisations corporelles et actifs incorporels.
4. Estimation.

* Certaines données de l'exercice 2010 ont été reclassées en fonction de la présentation du *Rapport annuel 2011* d'Hydro-Québec.

FINANCEMENT

Fondée en 1944, Hydro-Québec doit développer considérablement sa capacité de production dans les années qui suivent pour répondre à la demande croissante en électricité. Elle entreprend alors une importante phase de construction et acquiert, de gré à gré, les distributeurs privés d'électricité.

Les nouveaux projets hydroélectriques des années 1950 et 1960 (Bersimis, Carillon, Manic-Outardes, Churchill Falls) exigent tous des financements importants.

1947	Premier emprunt majeur d'Hydro-Québec : 112,5 M$ à 2 % d'intérêt empruntés par l'entremise de banques canadiennes
1953	Premier emprunt obligataire d'Hydro-Québec aux États-Unis
1966	Première émission de billets à court terme d'Hydro-Québec aux États-Unis
1969	Premier emprunt en dollars américains sur le marché européen ; emprunt de 500 M$ effectué pour le financement de la centrale des Churchill Falls ; première émission d'obligations en marks allemands

Au début des années 1970, au moment où s'amorcent les travaux à la Baie-James, le nom d'Hydro-Québec est bien établi dans les marchés financiers dominants (Canada, États-Unis, Suisse et Allemagne). Puis le marché des fonds du Moyen-Orient (1973-1974), les marchés privés japonais (1977) et hollandais (1982), le marché public britannique (1981) et la section ECU (*European Currency Unit*) des marchés européens se joignent à la liste des preneurs de titres émis par Hydro-Québec.

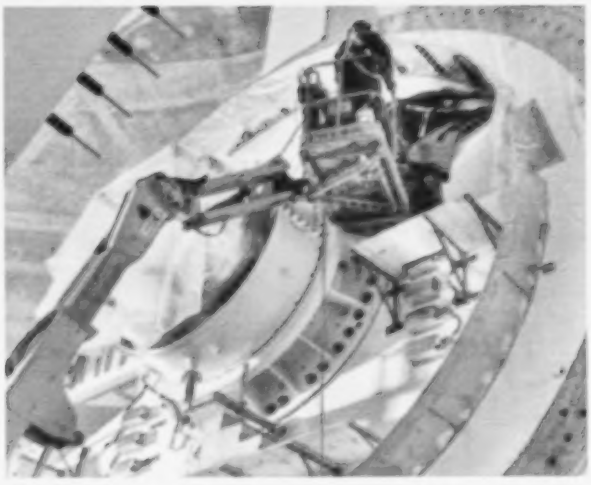
1972	Première émission d'obligations en francs suisses
1975	Premier emprunt en eurodollars canadiens
1976	Placement privé d'un milliard de dollars aux États-Unis, un montant record à l'époque
1981	Première émission d'obligations en livres sterling
1993	Émission de 1,5 G$ US sur le marché américain, un montant record à l'époque
2001	Émission de 750 M$ US sur le marché mondial
2011	Émission de 1,0 G$ US sur le marché mondial, une première depuis 2001

◀ Le projet du complexe de la Romaine constitue l'un des plus grands chantiers de construction en cours au Canada.

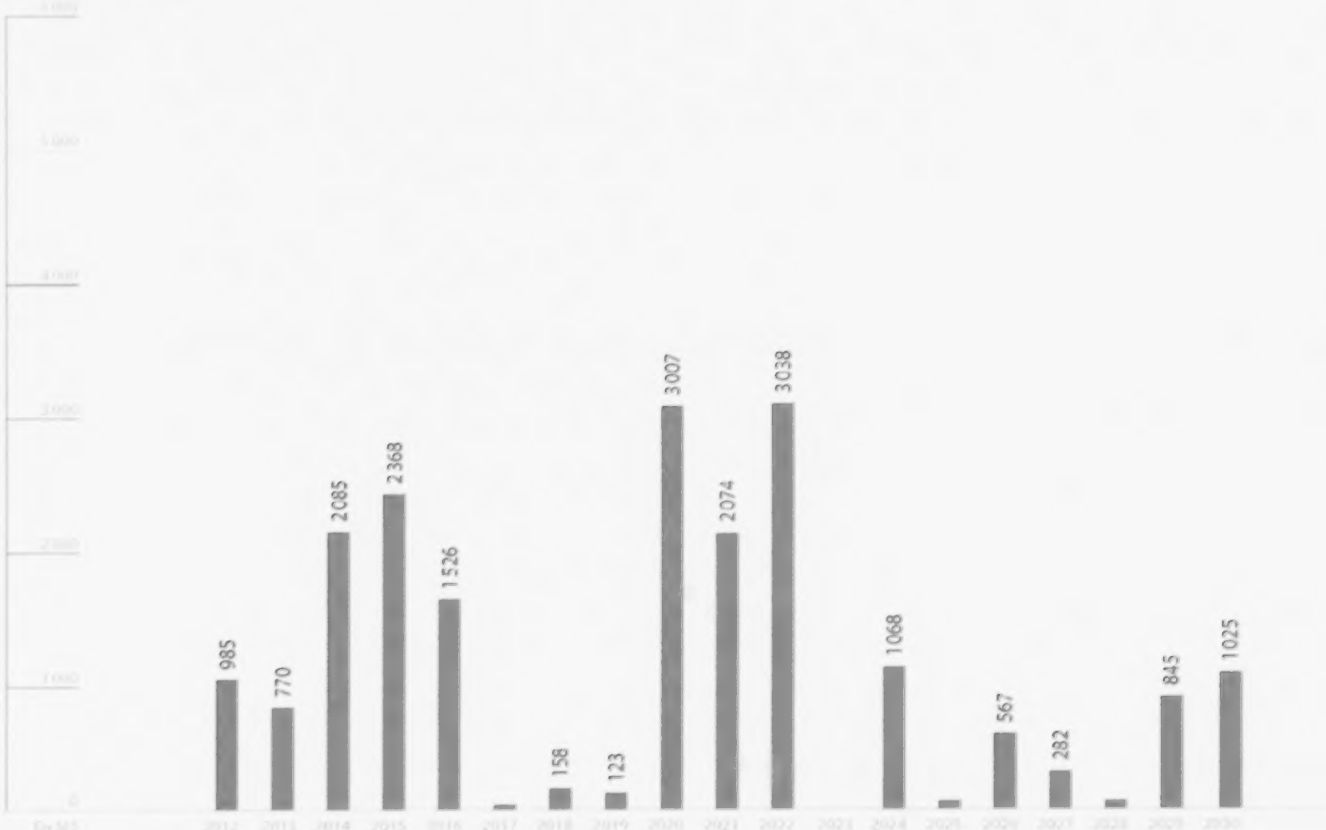
Sur le chantier de la Romaine-2, les eaux de la Romaine sont dérivées vers une galerie provisoire afin de permettre la construction du barrage.

Objectifs et stratégies de financement et gestion de la dette

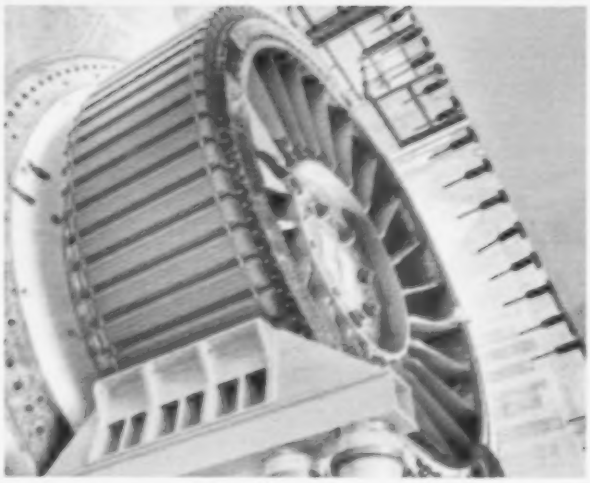
Objectifs	Stratégies
1. Maintenir la qualité de la signature d'Hydro-Québec sur les marchés des capitaux	• Créer des obligations de référence, telles que les séries échéant en 2035, 2040, 2045 et 2050, qui permettent d'accroître la liquidité du marché – L'émission de ces obligations à long terme permet d'assurer un arrimage avec la durée de vie utile de nos immobilisations corporelles. • Étaler les échéances de manière à maintenir le programme de financement annuel à un niveau stable – Hydro-Québec dispose d'une marge de manœuvre pour la période de 2017 à 2019, en termes d'échéances de dette. Advenant des marchés moins favorables à l'émission de dette à long terme, l'entreprise peut offrir des titres de plus courtes échéances sans toutefois compromettre les programmes de financement futurs. • Concentrer les financements sur les marchés stratégiquement importants pour l'entreprise, notamment les marchés canadien et américain
2. Diversifier les sources de financement de l'entreprise tout en limitant les risques de change	• Maintenir l'accès aux marchés étrangers, notamment le marché du dollar américain • Couvrir les financements étrangers au moyen de swaps de devises • Rechercher des arbitrages de coût entre les différents marchés
3. Gérer efficacement la dette	• Rembourser et racheter les emprunts avant échéance dans la mesure où ces opérations permettent de réduire le coût de la dette



Échéances de dette 2012-2050

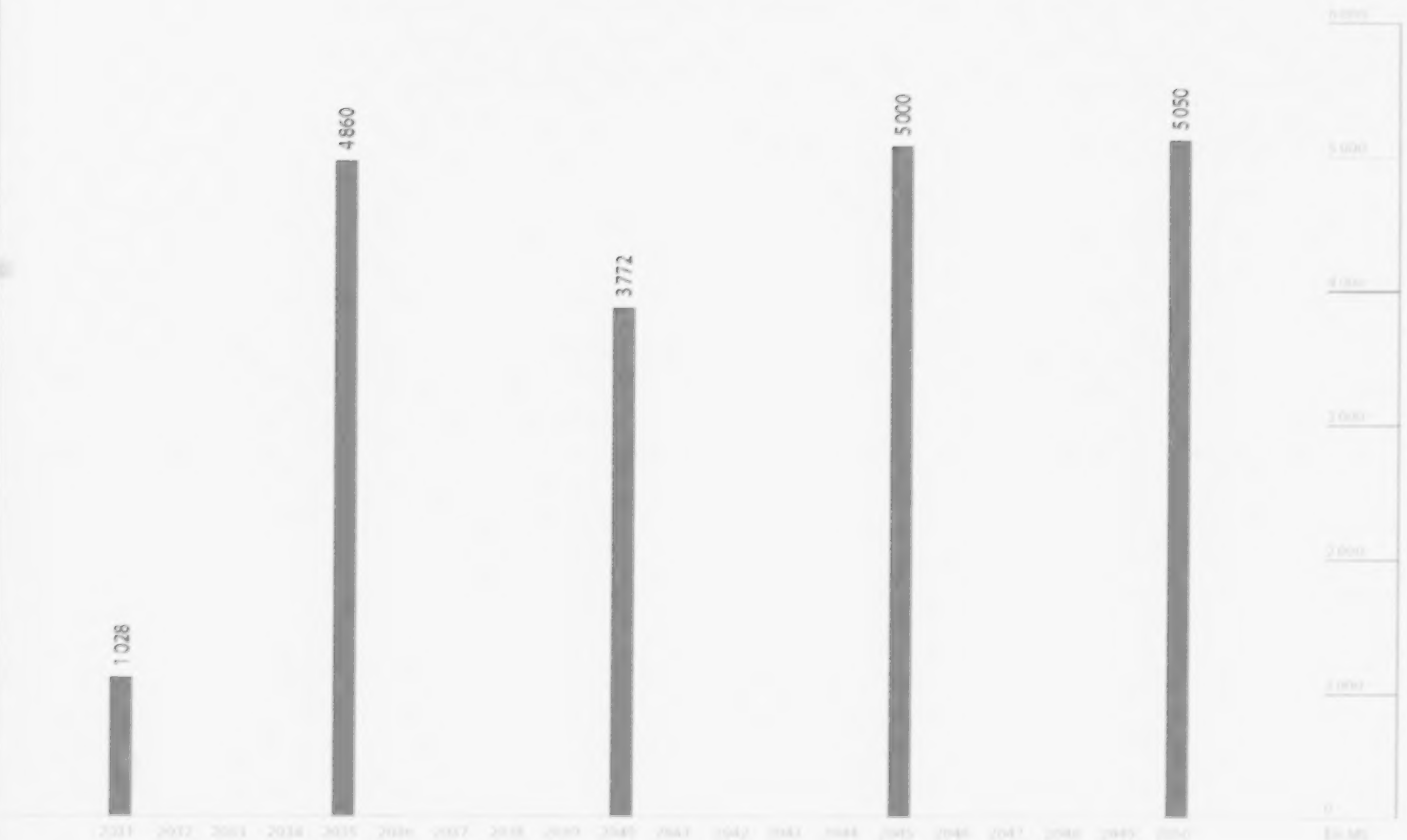


1 Ce graphique montre les sorties de fonds qui sont liées aux échéances des obligations et des billets à moyen terme et qui représentent la valeur nominale de ces dettes au 31 décembre 2011. Aux états financiers, la dette à long terme est présentée au coût après amortissement depuis le 1er janvier 2007, sauf pour les dettes à escompte ou à prime considérable, qui étaient déjà présentées de cette façon avant cette date.

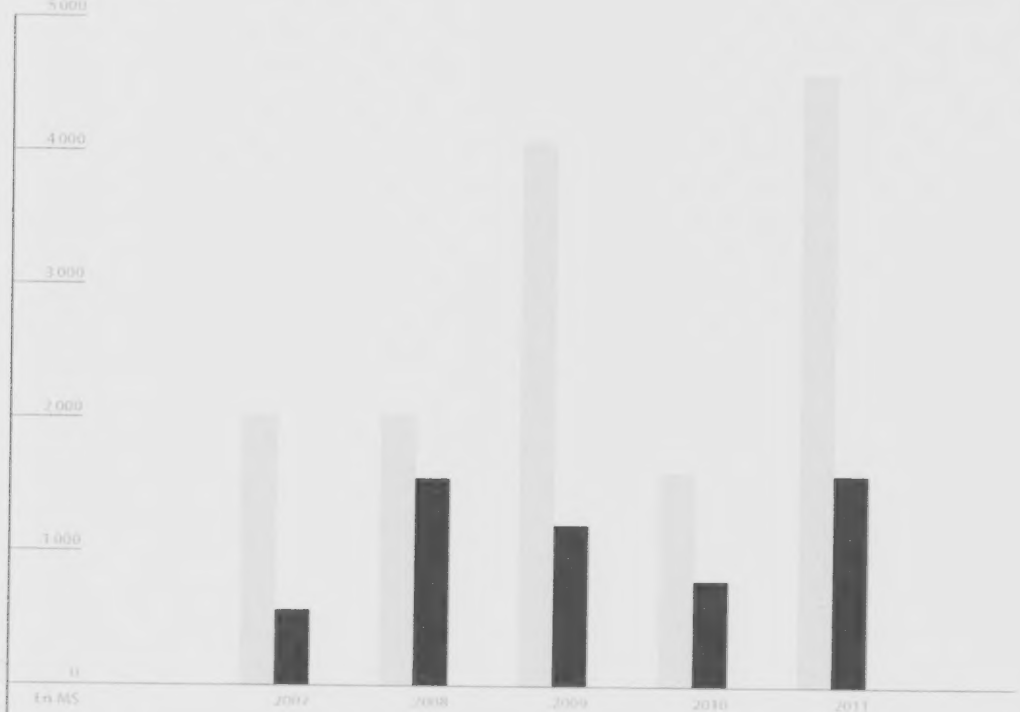


◀ Située à l'extrémité nord du réservoir Opinaca, la centrale de la Sarcelle est adjacente à l'ouvrage régulateur de la Sarcelle. C'est une centrale au fil de l'eau.

Pour la première fois, Hydro-Québec a installé des groupes bulbes dans une de ses centrales. Ce type d'équipement est idéal pour les faibles hauteurs de chute associées à de grands débits. La centrale de la Sarcelle est équipée de trois de ces groupes.



Besoins de financement 2007-2011



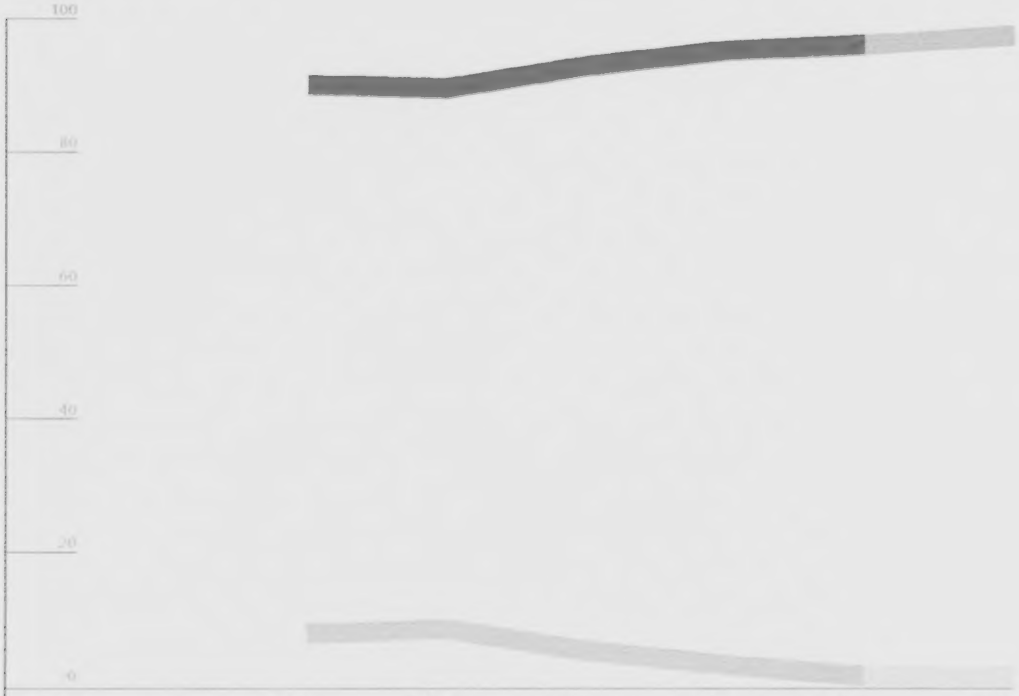
	2007	2008	2009	2010	2011
Emprunt brut[1]	2028	2029	4079	1593	**4574**
Emprunt net	561	1548	1202	784	**1583**

1. Excluant les encaissements ou décaissements nets liés à la gestion du risque de crédit.

Le programme d'emprunts de 2012 devrait être de l'ordre de 3,0 G$.

◀ Notre réseau de transport évolue afin d'intégrer des énergies intermittentes comme l'éolien ainsi que de nouveaux usages comme la mobilité électrique.

Composition de la dette selon la devise de remboursement 2007-2012[1]



Hydro-Québec a recours notamment aux swaps pour modifier la composition en devises de sa dette.

					Prévisions	
Dollars canadiens	90,7	90,4	93,5	95,2	**96,9**	97,6
Dollars américains	9,3	9,6	6,5	4,8	**3,1**	2,4

1. La dette inclut la dette à perpétuité et les swaps. La dette et les swaps sont évalués à leur valeur nominale et sont convertis en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan.

Répartition de la dette à taux fixe et à taux variable 2007-2011[1]

	2007	2008	2009	2010	2011
Taux fixe	92,2	91,1	87,3	86,0	90,6
Taux variable	7,8	8,9[2]	12,7[2]	14,0[2]	9,4[2]

1. La dette est convertie en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan.
2. Excluant les swaps associés à l'atténuation du risque de crédit.

Évolution des composantes de la dette 2007-2011[1]

(en M$)

	2007	2008	2009	2010	2011[2]
Dette à long terme	33 161	35 290	37 054	36 439	**40 744**
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	1 087	770	586	1 933	**1 025**
Dette à perpétuité	286	355	303	288	**281**
Total	34 534	36 415	37 943	38 660	**42 050**

1. Ce tableau présente la dette à long terme au coût après amortissement convertie en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan.
2. Taux de change : 1,017 $ CA/$ US.

◀ Hydro-Québec contribue à la création de richesse dans toutes les régions du Québec, d'abord comme employeur, avec quelque 22 500 employés répartis sur 150 sites, puis comme maître d'ouvrage, avec des investissements importants dans le développement et la modernisation du système électrique.

Durée de vie moyenne de la dette 2007-2011

En nombre d'années	2007	2008	2009	2010	2011
Durée de vie moyenne des emprunts de l'année	37,6	36,8	22,2	39,3	**15,6**
Durée de vie moyenne de la dette	17,8	19,1	19,0	19,1	**18,9**

Hydro-Québec émet des obligations à long terme qui assurent un arrimage avec la durée de vie utile de ses actifs. La durée de vie moyenne des emprunts de l'année 2011 a diminué par rapport à 2010 en raison d'émissions de dette échéant en 2015 et en 2016.

1

Sources de financement

Type de financement	Montant autorisé par le Conseil d'administration	Marché	Échéance	En cours au 31 décembre 2011
Marges de crédit	500 M$ CA[1] ou 500 M$ US[1]			1 M$ CA
Facilité de crédit[2]	2 000 M$ US		360 M$ US en 2012 1 640 M$ US en 2013	–
Papier commercial[2]	3 500 M$ US ou l'équivalent en $ CA	États-Unis ou Canada	Max. 364 jours Max. 365 jours	16 M$ CA
Billets à moyen terme[2]	3 000 M$ US ou l'équivalent en d'autres monnaies	États-Unis	9 mois et plus	340 M$ US[3]
	20 000 M$ CA ou l'équivalent en $ US	Canada	1 an et plus	14 283 M$ CA[3]

1. De ce montant, 897 M$ font l'objet de conventions de marge de crédit d'exploitation conclues avec les institutions financières.
2. Financement garanti par le gouvernement du Québec.
3. Correspond au produit net des émissions de billets à moyen terme.

Notations de crédit

	2011			2010		
	Papier commercial	Long terme	Perspective	Papier commercial	Long terme	Perspective
Agences américaines						
Moody's	P-1	Aa2	Stable	P-1	Aa2	Stable
Fitch Ratings	F1+	AA–	Stable	F1+	AA–	Stable
Standard & Poor's	A-1+	A+	s. o.[1]	A-1+	A+	s. o.[1]
Agence canadienne						
DBRS	R-1 (moyen)	A (haut)	Stable	R-1 (moyen)	A (haut)	Stable

1. Standard & Poor's n'assortit pas d'une perspective la notation de crédit d'Hydro-Québec. Toutefois, la perspective attribuée par cette agence au gouvernement du Québec, l'actionnaire et le garant d'Hydro-Québec, est stable.

2

1. Ouvrage régulateur de la Sarcelle, à la Baie-James.

2. Chantier de construction de la centrale de l'Eastmain-1-A.

Émissions d'obligations 2011

Marché	Date d'émission	Série	Coupon	Échéance	Montant (en M$ CA)	Devise	Commentaires
CAN	8 novembre 2011	JN	5,000	15 février 2050	500	CAD	Réouverture de la série JN
CAN	30 septembre 2011	JN	5,000	15 février 2050	500	CAD	Réouverture de la série JN
Mondial	30 juin 2011	JO	2,000	30 juin 2016	1 000	USD	
CAN	24 janvier 2011	JN	5,000	15 février 2050	500	CAD	Réouverture de la série JN

Émission de billets à moyen terme 2011

Marché	Date d'émission[1]	Série	Coupon	Échéance	Montant (en M$ CA)	Devise	Commentaires
CAN	11 février 2011	0063	Variable	11 février 2015	2 038	CAD	Coupon trimestriel: AB 3 mois + 0,11 %

1. En 2011, la série 0063 a fait l'objet de 23 réouvertures.

Garantie de la dette d'Hydro-Québec[1]

Au 31 décembre 2011, la dette d'Hydro-Québec comprend 39 643 M$ d'obligations et de billets à moyen terme qui sont garantis inconditionnellement par le gouvernement du Québec, tout comme les régimes d'emprunt à court terme, soit le papier commercial et les facilités de crédit.

Certains placements privés et les contrats de location-acquisition, qui totalisent un montant actualisé de 939 M$, ne sont pas garantis par le gouvernement du Québec.

1. La dette d'Hydro-Québec garantie par le gouvernement exclut les filiales et les coentreprises.

Ratios financiers

	2007	2008	2009	2010	2011
Ratios de couverture					
Couverture des intérêts[1]	2,09	2,07	2,11	1,92	**1,99**
Couverture des intérêts avant amortissement[2]	2,95	2,95	3,02	2,89	**3,00**
Ratios de liquidité					
Flux monétaires nets en % des investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels[3]	76,4	78,9	69,8	71,5	**91,4**
Taux d'autofinancement (en %)[4]	63,7	45,7	41,3	46,8	**47,6**
Fonds provenant des opérations en % de la dette totale[5]	14,1	13,8	13,3	12,7	**12,5**
Ratios de profitabilité					
Marge bénéficiaire provenant des activités poursuivies (en %)[6]	22,3	22,8	23,5	20,1	**21,1**
Rendement des capitaux propres (en %)[7]	17,8	18,1	16,5	14,0	**14,0**
Ratio de structure financière					
Taux de capitalisation (en %)[8]	33,1	33,4	32,6	32,1	**31,0**
Dividende[9,10] (en M$)	2095	2252	2168	1886	**1958**

1. Quotient de la somme du bénéfice d'exploitation et du revenu net de placements par la charge brute d'intérêts.
2. Quotient de la somme du bénéfice d'exploitation avant amortissement et du revenu net de placements par la charge brute d'intérêts.
3. Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies avant amortissement diminué des radiations et du dividende versé par les investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels (y compris le Plan global en efficacité énergétique).
4. Quotient des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation diminués du dividende versé par la somme des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, exclusion faite de la cession (l'acquisition) nette de placements temporaires, et du remboursement de dette à long terme et fonds d'amortissement.
5. Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies avant amortissement et frais financiers capitalisés diminué des radiations par la somme de la dette à long terme (y compris la tranche échéant à moins d'un an), de la dette à perpétuité, des emprunts et du passif lié aux instruments dérivés, diminuée de l'actif lié aux instruments dérivés (moyenne de l'année).
6. Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies par les produits.
7. Quotient du bénéfice net par les capitaux propres moyens de l'exercice diminués du cumul des autres éléments du résultat étendu moyen de l'exercice.
8. Quotient des capitaux propres par la somme des capitaux propres, de la dette à long terme (y compris la tranche échéant à moins d'un an), de la dette à perpétuité, des emprunts et du passif lié aux instruments dérivés, diminuée de l'actif lié aux instruments dérivés.
9. Le dividende déclaré au titre d'une année est versé durant l'exercice suivant.
10. Aucun dividende ne peut être déclaré dont le montant aurait pour effet de réduire à moins de 25 % le taux de capitalisation à la fin de l'exercice.

Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de l'exercice courant, terminé le 31 décembre 2011.

RESPONSABLES DU FINANCEMENT, DE LA GESTION FINANCIÈRE ET DE LA GESTION DES RISQUES

Jean-Hugues Lafleur
Vice-président – Financement, trésorerie et caisse de retraite

Carole Dallaire
Chef
Marchés financiers
514 289-3403

David Blustein
Conseiller
Financement et marché monétaire
514 289-4626

Jean-François Côté
Gestionnaire
Financement, gestion de la dette et des risques financiers
514 289-2138

Gilles Gaudreau
Conseiller
Financement et marché monétaire – trésorerie adjoint
514 289-3297

Marie-Josée Godbout
Conseillère
Marché monétaire et gestion des risques financiers
514 289-3400

Massimo Morabito
Conseiller
Marché monétaire et gestion des risques financiers
514 496-1140

Murielle Jaeger
Contrôleur
514 289-2271, poste 4214

Pascale Ranscourt
Chef
Conformité et règlements
514 289-6274

Stéphane Pépin
Directeur
Financement international, analyse et services financiers et trésorerie adjoint
514 289-2250

Michel Lachasseur
Chef
Location et services financiers
514 289-3227

Alain Chamberland
Coordonnateur
Gestion de l'encaissement et des services bancaires
514 289-3459

Sylvia Herreck
Chef
Risques et assurances
514 289-3651

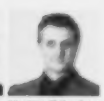
Ginette Lemay
Coordonnatrice
Documentation financière et trésorerie adjoint
514 289-3751, poste 4292

Serge Germain
Conseiller
Documentation financière
514 289-3187

Marie-Claude Durand
Coordonnatrice
Relations avec les investisseurs
514 289-2518

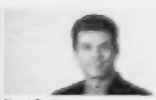
Nick Benoit
Conseiller
Relations avec les investisseurs
514 289-3159

Barbara Sauriol
Conseillère
Relations avec les investisseurs
514 289-3159



Maxime Thibodeau
Conseiller
Relations avec les investisseurs
514 289-2471

Lise Croteau
Vice-présidente – Comptabilité et contrôle



Pierre Fortin
Directeur principal
Analyse et gestion des risques
514 289-4872

Frédéric Verlez
Directeur
Risques financiers
514 289-2054

Jean-François Mondou
Chef
Analyse intégrée des risques
514 289-6714

Simon Bélanger
Chef
Risques de crédit et des dérivés réglementés
514 289-4044

Sébastien Rousseau
Chef
Analyse et gestion des risques
Marchés de gros
514 289-3079

Hydro-Québec
Relations avec les investisseurs
75, boul. René-Lévesque Ouest
5e étage
Montréal (Québec) H2Z 1A4
Canada

Téléphone : 514 289-2518
Télécopieur : 514 289-5414
Courriel : rel.inv@hydro.qc.ca

Site Internet :
www.hydroquebec.com/financement

PARC DE PRODUCTION D'HYDRO-QUÉBEC[1]

	Mise en service	Puissance installée en MW
Centrales hydroélectriques		
Robert-Bourassa	1979-1981	5616
La Grande-4	1984-1986	2779
La Grande-3	1982-1984	2417
La Grande-2-A	1991-1992	2106
Beauharnois	1932-1961	1906
Manic-5	1970-1971	1596
La Grande-1	1994-1995	1436
René-Lévesque (Manic-3)	1975-1976	1244
Bersimis-1	1956-1959	1178
Jean-Lesage (Manic-2)	1965-1967	1145
Manic-5-PA	1989-1990	1064
Outardes-3	1969	1026
Sainte-Marguerite-3	2003-2004	882
Laforge-1	1993-1994	878
Bersimis-2	1959-1960	869
Eastmain-1-A	2011-2012	829
Outardes-4	1969	785
Carillon	1962-1964	753
Toulnustouc	2005	526
Outardes-2	1978	523
Eastmain-1	2006	507
Brisay	1993	469
Péribonka	2007-2008	405
Laforge-2	1996	319
Trenche	1950-1955	302
La Tuque	1940-1955	294
Beaumont	1958-1959	270
McCormick	1951-1965	235
Rocher-de-Grand-Mère	2004	230
Paugan	1928-1956	213
Rapide-Blanc	1934-1955	204
Shawinigan-2	1911-1929	200
Shawinigan-3	1948-1949	194
Manic-1	1966-1967	184
Rapides-des-Îles	1966-1973	176
Chelsea	1927-1939	152
La Gabelle	1924-1931	131
Première-Chute	1968-1975	131
Rapides-Farmer	1927-1947	104
Les Cèdres	1914-1924	103
Rapides-des-Quinze	1923-1955	103
Autres (19 centrales de moins de 100 MW)[2]	1910-2009	801
		35 285
Centrales thermiques		
Bécancour, La Citière et Cadillac (à turbines à gaz)	1976-1993	881
Autres (24 centrales diesel)[2]	1946-2010	130
		1 011
Centrale nucléaire		
Gentilly-2	1983	**675**
Total		**36 971**

1. En plus de la capacité de production de ses propres installations, Hydro-Québec dispose de la quasi-totalité de la production de la centrale des Churchill Falls (5 428 MW), en vertu d'un contrat avec la Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited qui sera en vigueur jusqu'en 2041. Elle achète également toute la production de douze parcs éoliens (919 MW) et de trois petites centrales hydroélectriques (23 MW) appartenant à des producteurs indépendants. De plus, elle a accès à 1 215 MW en vertu de contrats à long terme avec d'autres fournisseurs.
2. Hydro-Québec Distribution exploite une centrale hydroélectrique et 24 centrales thermiques qui desservent la clientèle raccordée à des réseaux autonomes.

GLOSSAIRE

Apports hydrauliques
Ensemble des écoulements d'eau en surface et en souterrain en provenance d'un bassin versant.

Base de tarification
Valeur des actifs nécessaires au transport ou à la distribution de l'électricité à partir de laquelle les divisions réglementées d'Hydro-Québec peuvent réaliser un taux de rendement raisonnable établi par la Régie de l'énergie.

Condensateur
Appareil électrique servant à accumuler l'énergie électrique et à régulariser le courant.

Dividende
En vertu de la *Loi sur Hydro-Québec*, les dividendes qu'Hydro-Québec est appelée à verser sont déclarés une fois l'an par le gouvernement du Québec, qui en détermine les modalités de paiement. Le dividende déclaré pour un exercice financier donné ne peut excéder le surplus susceptible de distribution, équivalant à 75 % du bénéfice net. Ce calcul est effectué d'après les états financiers consolidés.

Énergie
Grandeur qui est exprimée en wattheures (Wh) et qui indique l'aptitude d'un système (hydraulique, thermique, etc.) à fournir un travail pendant un temps donné. Dans un parc hydroélectrique, la force motrice de l'eau est l'énergie utilisée pour faire fonctionner les turbines et produire l'électricité. Une turbine dont la puissance est de 1 MW et qui fonctionne à pleine capacité pendant une heure produira 1 MWh d'énergie. Si cette même turbine fonctionne à la moitié de sa capacité pendant une heure, elle produira 0,5 MWh d'énergie.

Énergie renouvelable
Toute source d'énergie naturelle théoriquement inépuisable (énergie solaire, éolienne, marémotrice ou hydraulique), par opposition aux combustibles fossiles dont les réserves ne peuvent se renouveler rapidement.

Grande hydraulique
Catégorie d'installations hydroélectriques ayant une puissance supérieure à 50 MW, par opposition à la petite hydraulique, d'une puissance de 50 MW ou moins.

Groupe bulbe
La centrale de la Sarcelle sera équipée de groupes bulbes, une première à Hydro-Québec. La turbine et l'alternateur se trouvent à l'intérieur d'une enveloppe métallique étanche. Ce type de groupe, horizontal, est approprié pour les faibles hauteurs de chute – une dizaine de mètres à la Sarcelle – associées à de grands débits.

Hydraulicité
Rapport entre les apports hydrauliques constatés au cours de la période considérée (généralement une année) et les apports moyens constatés pour une même période sur un grand nombre d'années (année moyenne).

Ouvrage régulateur
Ouvrage créant un réservoir dont l'eau est lâchée en rivière dans le cadre d'une régularisation ou d'une modulation du débit de la rivière.

Puissance installée
Somme des puissances nominales que peuvent fournir les machines et les appareils de production d'électricité d'une installation. S'exprime généralement en mégawatts (MW).

Régie de l'énergie
Au Québec, organisme de régulation économique dont la mission consiste à favoriser la satisfaction des besoins énergétiques des consommateurs québécois, dans une perspective de développement durable, en tenant compte des préoccupations économiques, sociales et environnementales ainsi que de l'équité au plan individuel comme au plan collectif. La Régie assure également la conciliation entre l'intérêt public, la protection des consommateurs et un traitement équitable des distributeurs.

Revenus requis
Revenus permettant la récupération des coûts d'exploitation et de capital dans le cadre des activités réglementées par la Régie de l'énergie.

Société d'État
En 1944, le gouvernement du Québec crée la Commission hydroélectrique de Québec (Hydro-Québec) et procède en 1963 à la nationalisation de l'électricité. Hydro-Québec a comme actionnaire unique le gouvernement du Québec, qui détient le capital-actions de 4,4 G$ de l'entreprise. Hydro-Québec n'est pas inscrite en Bourse. Elle a recours au marché obligataire pour assurer son financement et verse un dividende à son unique actionnaire, lorsqu'applicable.

UNITÉS DE MESURE

kV
kilovolt
(mesure de tension)

MW
mégawatt
(mesure de puissance)

kWh
kilowattheure
(mesure d'énergie)

MWh
mégawattheure, soit mille kilowattheures

GWh
gigawattheure, soit un million de kilowattheures

TWh
térawattheure, soit un milliard de kilowattheures

M$
million de dollars

G$
milliard de dollars

© Hydro-Québec, 2012
Reproduction autorisée avec mention de la source.

Dépôt légal – 1er trimestre 2012

Bibliothèque et Archives du Canada
Bibliothèque et Archives nationales du Québec

ISSN 0821-1760
ISBN 978-2-550-63881-0
ISBN 978-2-550-63882-7 (PDF)
2012G005F

This publication is available in English.

RECYCLÉ
Papier fait à partir de matériaux recyclés
FSC® C011825

Imprimé avec des encres végétales sur du papier fabriqué au Québec, certifié écologique et contenant 100 % de fibres recyclées post-consommation et désencrées sans chlore.

INFO-CARTE 2011-2012

Hydro-Québec produit, transporte et distribue de l'électricité. Elle exploite essentiellement des sources d'énergie renouvelables, plus particulièrement la grande hydraulique, et soutient le développement d'autres filières – comme l'éolien, la biomasse et la petite hydraulique – par ses achats auprès de producteurs indépendants. Ses activités de transport et de distribution d'électricité sont réglementées par la Régie de l'énergie. Elle fait de la recherche et développe de nouvelles technologies dans les domaines reliés à l'énergie. Elle est aussi engagée dans la promotion de l'efficacité énergétique.

Hydro-Québec a pour unique actionnaire le gouvernement du Québec, qui garantit la plupart de ses emprunts.

ATOUTS CLÉS

Production d'énergie à **98 %** hydraulique	**26** grands réservoirs avec une capacité de stockage de **175 TWh**	Puissance installée de **36 971 MW**	Coût moyen du kilowattheure de **2,11 ¢**

Tarifs parmi les plus bas en Amérique du Nord

DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES[1]

(en M$ CA)	2011	2010	2009	2008	2007
RÉSULTATS					
Produits	**12 392**	12 484	12 217	12 646	12 442
Charges					
Exploitation	**2 571**	2 579	2 527	2 502	2 556
Achats d'électricité et de combustible	**1 224**	1 390	1 207	1 406	1 555
Amortissement	**2 623**	2 565	2 286	2 316	2 228
Taxes	**866**	909	928	1 093	820
	7 284	7 443	6 948	7 317	7 159
Bénéfice d'exploitation	**5 108**	5 041	5 269	5 329	5 283
Frais financiers	**2 497**	2 526	2 398	2 443	2 510
Bénéfice provenant des activités poursuivies	**2 611**	2 515	2 871	2 886	2 773
Bénéfice provenant des activités abandonnées	**–**	–	–	129	25
Bénéfice net	**2 611**	2 515	2 871	3 015	2 798
DIVIDENDE	**1 958**	1 886	2 168	2 252	2 095
SOMMAIRE DES BILANS (au 31 décembre)					
Actif total	**69 637**	65 809	64 918	62 850	61 107
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an et la dette à perpétuité	**42 050**	38 660	37 943	36 415	34 534
Capitaux propres	**18 834**	18 566	18 419	18 250	17 206
INVESTISSEMENTS AU TITRE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVEC EFFET SUR LA TRÉSORERIE					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels[2]	**3 814**	4 220	4 307	3 954	3 590
RATIOS FINANCIERS					
Couverture des intérêts	**1,99**	1,92	2,11	2,07	2,09
Rendement des capitaux propres (en %)	**14,0**	14,0	16,5	18,1	17,8
Marge bénéficiaire provenant des activités poursuivies (en %)	**21,1**	20,1	23,5	22,8	22,3
Taux de capitalisation (en %)	**31,0**	32,1	32,6	33,4	33,1
Taux d'autofinancement (en %)	**47,6**	46,8	41,3	45,7	63,7

1. Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de l'exercice courant, terminé le 31 décembre 2011.
2. Y compris le Plan global en efficacité énergétique.

DONNÉES D'EXPLOITATION ET AUTRES DONNÉES

(Baisse) hausse tarifaire moyenne du 1er janvier au 31 décembre (en %)	**(0,2)**	0,6	1,6	2,7	2,8
Puissance installée (en MW)[1]	**36 971**	36 671	36 813	36 432	35 654
Nombre d'abonnements (en milliers)	**4 060**	4 012	3 960	3 913	3 869
Effectif total au 31 décembre	**22 501**	23 092	23 090	22 916	23 069

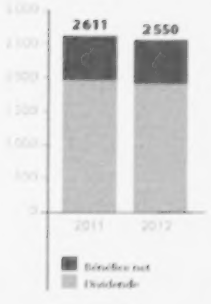
1. En plus de la capacité de production de ses propres installations, Hydro-Québec dispose de la quasi-totalité de la production de la centrale des Churchill Falls (5 428 MW), en vertu d'un contrat avec la Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited qui sera en vigueur jusqu'en 2041. Elle achète également toute la production de douze parcs éoliens (919 MW) et de trois petites centrales hydroélectriques (23 MW) appartenant à des producteurs indépendants. De plus, elle a accès à 1 215 MW en vertu de contrats à long terme avec d'autres fournisseurs.

FAITS SAILLANTS

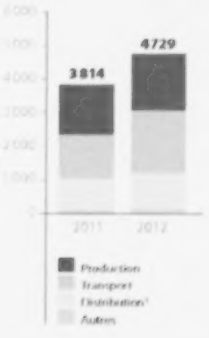
- Retour sur le marché mondial avec le lancement d'une émission de 1,0 G$ US échéant le 30 juin 2016 et portant intérêt au taux de 2,00 %. Il s'agit de la deuxième émission mondiale d'Hydro-Québec en devise américaine, la première datant de 2001.
- À la Baie-James, mise en service de la centrale de l'Eastmain-1-A. Les trois groupes de la centrale de la Sarcelle seront mis en service en 2012.
- Les travaux sur le chantier de la Romaine-2, d'une puissance de 640 MW, progressent comme prévu. Sa mise en service est prévue en 2014.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

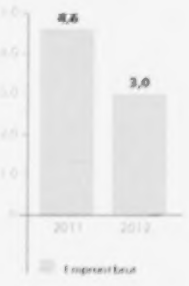
BÉNÉFICE NET ET DIVIDENDE
(en M$ CA)



INVESTISSEMENTS EN IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET EN ACTIFS INCORPORELS[1]
(en M$ CA)



BESOINS DE FINANCEMENT
(en G$ CA)



1. Y compris le Plan global en efficacité énergétique.

HYDRO-QUÉBEC : UN PLACEMENT DE QUALITÉ

Sécurité	Caractéristiques de la dette au 31 décembre 2011
Garantie inconditionnelle du gouvernement du Québec sur la majeure partie de la dette d'Hydro-Québec (obligations, billets à moyen terme, papier commercial)	Échéance moyenne : 18,9 ans
	Taux fixe : 90,6 %
	Taux variable : 9,4 %
	Répartition par type de devise de remboursement : $CA 96,9 % $US 3,1 %

Notations de crédit au 31 décembre 2011		
	Dette à long terme	Papier commercial
Moody's	Aa2 stable	P-1
Standard & Poor's	A+	A-1+
Fitch Ratings	AA- stable	F1+
DBRS	A (haut) stable	R-1 (moyen)

Pour plus d'information, veuillez consulter notre site Internet : **www.hydroquebec.com/financement**
Vous pouvez aussi communiquer avec l'équipe Relations avec les investisseurs par courriel : **rel.inv@hydro.qc.ca**

This publication is available in English.

Hydro Québec

Mars 2012
2012G005F-1

www.hydroquebec.com

Hydro Québec

©2003 HQ